

ที่ (ก) บข.013/2568

วันที่ 7 พฤศจิกายน 2568

เรื่อง การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ ผลการดำเนินงานไตรมาสที่ 3 และ 9 เดือนแรกของปี 2568
เรียน กรรมการและผู้จัดการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ผลการดำเนินงานในภาพรวม

ในไตรมาส 3/2568 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายและการให้บริการลดลง โดยได้รับผลกระทบจากปัจจัยลบต่างๆ เช่น ความผันผวนของกำลังซื้อภายในประเทศจากภาวะหนี้ครัวเรือน การเปลี่ยนแปลงเทรนด์ผู้บริโภครุ่นใหม่อย่างรวดเร็ว ความไม่แน่นอนของต้นทุนวัตถุดิบและค่าเช่าพื้นที่ ความเสี่ยงด้านการแข่งขันราคาจากแพลตฟอร์มอีคอมเมิร์ซต่างประเทศ ส่งผลให้บริษัทฯ ต้องปรับกลยุทธ์ต่างๆ เพื่อรักษาส่วนแบ่งตลาดไว้ เช่น การพัฒนาแบรนด์ให้สอดคล้องกับความต้องการของผู้บริโภค โดยเน้นความคุ้มค่า คุณภาพสินค้า และความยั่งยืน (sustainable fashion) การขยายช่องทางขายผ่านอีคอมเมิร์ซ ลดค่าใช้จ่ายด้านเช่าพื้นที่และปรับปรุงประสิทธิภาพการบริหารสินค้าคงคลัง โดยใช้ระบบ Inventory Analytics และ Data Forecasting ปรับพอร์ตสินค้าเน้นกำไรสูง ลดแบรนด์ที่มีผลตอบแทนต่ำ และเพิ่มสัดส่วนสินค้าพรีเมียมและ Value Pack เพื่อตอบโจทย์ลูกค้าระดับกลาง-บน

บริษัทฯ มี EBITDA อยู่ที่ 149 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 46 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน และลดลงร้อยละ 56 จากไตรมาสก่อน ขาดทุนส่วนที่เป็นของบริษัทฯ ใหญ่ ของไตรมาสที่ 3/2568 อยู่ที่ 16 ล้านบาท ขาดทุนลดลงร้อยละ 68 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน และขาดทุนเพิ่มขึ้นร้อยละ 108 เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน

ในไตรมาส 3/2568 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายและการให้บริการเท่ากับ 1,990 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 5 เมื่อเทียบกับรายได้ช่วงเดียวกันของปีก่อน และเพิ่มขึ้นร้อยละ 2 เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน โดยสาเหตุหลักมาจากการแข่งขันด้านราคาที่ยืดหยุ่น แต่บริษัทฯ ยังคงมีฐานลูกค้าประจำแข็งแกร่งจากแบรนด์ที่มีชื่อเสียงมายาวนาน รายได้แบ่งตาม กลุ่มสินค้าเครื่องสำอางและเครื่องหอม จำนวน 183 ล้านบาท กลุ่มสินค้าเครื่องแต่งกายสุภาพสตรีจำนวน 440 ล้านบาท กลุ่มสินค้าเครื่องแต่งกายสุภาพบุรุษจำนวน 435 ล้านบาท กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคจำนวน 262 ล้านบาท และกลุ่มสินค้าอื่นๆจำนวน 670 ล้านบาท

สำหรับ 9 เดือนแรกของปี 2568 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายและการให้บริการเท่ากับ 6,072 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 3 เมื่อเทียบกับรายได้ช่วงเดียวกันของปีก่อน รายได้แบ่งตาม กลุ่มสินค้าเครื่องสำอางและเครื่องหอมจำนวน 519 ล้านบาท กลุ่มสินค้าเครื่องแต่งกายสุภาพสตรีจำนวน 1,582 ล้านบาท กลุ่มสินค้าเครื่องแต่งกายสุภาพบุรุษจำนวน 2,077 ล้านบาท กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคจำนวน 873 ล้านบาท และกลุ่มสินค้าอื่นๆจำนวน 1,021 ล้านบาท

ต้นทุนในการจัดจำหน่ายและค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ในไตรมาสที่ 3/2568 บริษัทฯ มีต้นทุนในการจัดจำหน่ายและค่าใช้จ่ายในการบริหารอยู่ที่ 821 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 5 และร้อยละ 1 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน และไตรมาสก่อน ตามลำดับ โดยสาเหตุหลักมาจากการลงทุนด้านเทคโนโลยี ค่าขนส่ง การจัดการสินค้าคงคลัง ค่าใช้จ่ายด้านการตลาดออนไลน์และกิจกรรมโปรโมชันเพิ่มขึ้น เพื่อรักษาฐาน

ลูกค้าในตลาดอเมริกาและลูกค้ากลุ่มสินค้า Mass (FMCG) ที่มีการแข่งขันสูง ค่าใช้จ่ายเหล่านี้ถือเป็นต้นทุนที่จำเป็น เพื่อเพิ่มความสามารถในการแข่งขันของบริษัท

ผลการดำเนินงานไตรมาสที่ 3 และ 9 เดือนแรกของปี 2568

ในไตรมาสที่ 3/2568 บริษัทฯ มี EBITDA อยู่ที่ 149 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 46 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน และลดลงร้อยละ 56 จากไตรมาสก่อน ส่งผลให้บริษัทฯ มี EBITDA Margin อยู่ที่ร้อยละ 7 เพิ่มขึ้นจาก EBITDA Margin ของไตรมาสที่ 3/2567 ซึ่งอยู่ที่ร้อยละ 4 และลดลงจากไตรมาส 2/2568 ซึ่งอยู่ที่ร้อยละ 14

ขาดทุนส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ ของไตรมาสที่ 3/2568 อยู่ที่ 16 ล้านบาท ขาดทุนลดลงร้อยละ 68 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน และขาดทุนเพิ่มขึ้นร้อยละ 108 เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน

ตารางที่ 1 - สรุปผลการดำเนินงาน

สรุปผลการดำเนินงาน	หน่วย	ไตรมาสที่ 3		ไตรมาสที่ 2	เปลี่ยนแปลง		มกราคม - กันยายน		เปลี่ยนแปลง
		ปี 2568	ปี 2567	ปี 2568	% YoY	% QoQ	ปี 2568	ปี 2567	% YoY
รายได้จากการขายและการให้บริการ	ล้านบาท	1,990	2,086	1,953	-5%	2%	6,072	6,241	-3%
รายได้รวม	ล้านบาท	2,168	2,331	2,366	-7%	-8%	7,432	7,781	-4%
ต้นทุนขายและการให้บริการ	ล้านบาท	1,325	1,580	1,338	-16%	-1%	4,143	4,575	-9%
กำไรขั้นต้น	ล้านบาท	665	506	615	31%	8%	1,928	1,666	16%
ต้นทุนในการจัดจำหน่ายและค่าใช้จ่ายในการบริหาร	ล้านบาท	821	781	811	5%	1%	2,462	2,209	11%
EBITDA ⁽¹⁾	ล้านบาท	149	102	337	46%	-56%	1,200	1,383	-13%
กำไรสุทธิ	ล้านบาท	(7)	(42)	199	-83%	-104%	793	997	-20%
กำไรส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	ล้านบาท	(16)	(51)	191	-68%	-108%	783	986	-21%

หมายเหตุ

(1) EBITDA คำนวณจากกำไรก่อนต้นทุนทางการเงิน ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย โดยไม่รวมส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน)ของบริษัทร่วมที่ใช้อิสรส่วนได้เสีย

ตารางที่ 2 - อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ	หน่วย	ไตรมาสที่ 3		ไตรมาสที่ 2	มกราคม - กันยายน	
		ปี 2568	ปี 2567	ปี 2568	ปี 2568	ปี 2567
EBITDA Margin	%	7%	4%	14%	16%	18%
อัตรากำไรสุทธิ ⁽¹⁾	%	0%	-2%	8%	11%	13%
อัตรากำไรส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ ⁽²⁾	%	-1%	-2%	10%	13%	16%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return on Equity) ⁽³⁾	%	3%	3%	3%		
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (Return on Total Assets) ⁽⁴⁾	%	2%	3%	2%		

หมายเหตุ

- (1) อัตรากำไรสุทธิ คำนวณจาก กำไร(ขาดทุน) สำหรับงวด หาด้วยรายได้รวม ตามลำดับ
- (2) อัตรากำไรส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ คำนวณ โดยใช้กำไรส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ หาด้วยรายได้จากการขาย ตามลำดับ
- (3) อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น คำนวณจาก กำไรสำหรับงวดที่เกี่ยวข้อง หาด้วยส่วนของผู้ถือหุ้น ตามลำดับ
- (4) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม คำนวณจาก กำไรส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ หาด้วยสินทรัพย์รวม

สินทรัพย์รวม

ณ วันที่ 30 กันยายน 2568 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวม จำนวน 34,957 ล้านบาท โดยมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และสินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่นรวม 2,499 ล้านบาท

หนี้สินรวม และส่วนของผู้ถือหุ้น

บริษัทฯ มีฐานะทางการเงินที่แข็งแกร่งโดย ณ วันที่ 30 กันยายน 2568 บริษัทฯ มีหนี้สินรวมจำนวน 5,043 ล้านบาท ในขณะที่มีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 29,914 ล้านบาท บริษัทฯ มีรายจ่ายลงทุนและเงินลงทุนในไตรมาส 3 ปี 2568 อยู่ที่ 629 ล้านบาท ทั้งนี้บริษัทฯ มีแผนในการใช้เงินเพื่อขยายธุรกิจ อีกทั้งโครงการเพิ่มประสิทธิภาพอย่างต่อเนื่อง

ตารางที่ 3 - ฐานะทางการเงิน

สรุปฐานะการเงิน	หน่วย	ไตรมาสที่ 3		ไตรมาส	เปลี่ยนแปลง	
		ปี 2568	ปี 2567	ปี 2568	% YoY	% QoQ
รวมสินทรัพย์	ล้านบาท	34,957	35,522	35,031	-2%	0%
รวมหนี้สิน	ล้านบาท	5,043	5,794	5,181	-13%	-3%
หนี้สินสุทธิ	ล้านบาท	2,544	3,683	2,710	-31%	-6%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	ล้านบาท	29,914	29,729	29,850	1%	0%
อัตราส่วนของหนี้สินสุทธิต่อสัดส่วนของผู้ถือหุ้น (Net Debt to Equity) ⁽¹⁾	เท่า	0.09	0.12	0.09		
อัตราส่วนของหนี้สินสุทธิต่อ EBITDA ⁽²⁾	เท่า	1.85	2.42	2.04		

หมายเหตุ

(1) อัตราส่วนของหนี้สินสุทธิต่อสัดส่วนของผู้ถือหุ้น คำนวณจาก หนี้สินสุทธิหารด้วยส่วนของผู้ถือหุ้นรวม

(2) อัตราส่วนของหนี้สินสุทธิต่อ EBITDA คำนวณจาก หนี้สินสุทธิหารด้วย EBITDA ย้อนหลัง 12 เดือน ตามลำดับ

พัฒนาการด้านความยั่งยืน

ในไตรมาสที่ 3/2568 บริษัทฯ ยังคงดำเนินกิจกรรมขับเคลื่อนตามแผนกลยุทธ์ด้านความยั่งยืนอย่างต่อเนื่อง โดยส่งเสริมการมีส่วนร่วมของพนักงานในทุกระดับ ผ่านโครงการพัฒนาสังคมและสิ่งแวดล้อม รวมไปถึงการกำกับดูแลกิจการที่ดี ซึ่งเป็นรากฐานสำคัญของการเติบโตอย่างยั่งยืนขององค์กร

ด้านสิ่งแวดล้อม บริษัทฯ ให้ความสำคัญกับการบริหารจัดการสิ่งแวดล้อมเพื่อลดผลกระทบจากการดำเนินงานอย่างเป็นระบบ ครอบคลุมประเด็นสำคัญที่เกี่ยวข้องกับการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ การปล่อยมลพิษ การจัดการขยะและของเสีย รวมถึงการใช้พลังงานและทรัพยากรอย่างมีประสิทธิภาพ โดยบริษัทฯ ได้ทบทวนความเหมาะสมการดำเนินงานในทุกมิติ ตั้งแต่การกำหนดนโยบาย โครงสร้างการกำกับดูแล กระบวนการดำเนินงาน การกำหนดเป้าหมาย การติดตามวัดผล ไปจนถึงการเปิดเผยผลการดำเนินงานต่อสาธารณะ การพัฒนาอย่างเป็นระบบนี้ช่วยยกระดับประสิทธิภาพในการบริหารจัดการสิ่งแวดล้อมขององค์กรให้สอดคล้องกับแนวทาง และมาตรฐานสากล นอกจากนี้บริษัทฯ ยังได้จัดกิจกรรมบริจาคขวดน้ำพลาสติกที่ใช้แล้วให้กับวัดจากแดง จังหวัดสมุทรปราการ ซึ่งเป็นกิจกรรมที่มุ่งเน้นการอนุรักษ์สิ่งแวดล้อมผ่านการลดปริมาณขยะพลาสติก และส่งเสริมการรีไซเคิลอย่างยั่งยืน

ด้านสังคม บริษัทฯ ยังคงมุ่งมั่นดำเนินกิจกรรมเพื่อสังคมอย่างต่อเนื่อง ภายใต้แนวทางการดำเนินธุรกิจอย่างมีความรับผิดชอบต่อสังคม โดยได้ร่วมกับมูลนิธิพลังน้ำใจไทย ส่งมอบอาคารเรียนและสิ่งของช่วยเหลือแก่โรงเรียนบ้านปางห้า อำเภอแม่สาย จังหวัดเชียงราย ซึ่งได้รับผลกระทบจากอุทกภัย เพื่อสนับสนุนการฟื้นฟูพื้นที่การศึกษาและยกระดับคุณภาพชีวิตของนักเรียนในชุมชน นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังได้ร่วมกับ สถาบันพัฒนาการเด็กราชนครินทร์ มอบอุปกรณ์การแพทย์พระราชทานในพระนามาภิไธยสมเด็จพระเทพรัตนราชสุดาฯ สยามบรมราชกุมารี แก่ผู้พิการในจังหวัดอุดรธานี พร้อมทั้งลงพื้นที่มอบอุปกรณ์ให้แก่ผู้พิการที่ไม่สามารถเดินทางมารับด้วยตนเองในอำเภอสร้างคอม และอำเภอบ้านดุง และได้มอบผลิตภัณฑ์อองฟองให้แก่ศูนย์การศึกษาพิเศษ ประจำจังหวัดระยอง เพื่อสนับสนุนโอกาสในการเข้าถึงการดูแลสุขภาพ และคุณภาพชีวิตที่ดีขึ้นของผู้พิการ ซึ่งกิจกรรมดังกล่าวสะท้อนถึงความมุ่งมั่นของบริษัทฯ ในการมีส่วนร่วมพัฒนาสังคม และชุมชนอย่างยั่งยืน

ด้านการกำกับดูแล บริษัทฯ ให้ความสำคัญกับการส่งเสริมวัฒนธรรมองค์กรที่โปร่งใสและมีจริยธรรม โดยในไตรมาสที่ผ่านมา ได้จัดการอบรมในหัวข้อ “ร่วมสร้างความโปร่งใส...มุ่งสู่ความยั่งยืน” ให้กับพนักงานทุกระดับ เพื่อเสริมสร้างความเข้าใจและความตระหนักในการป้องกันการทุจริตคอร์รัปชัน อันเป็นส่วนหนึ่งของการดำเนินการตามนโยบายต่อต้านการคอร์รัปชันของบริษัทฯ และเป็นไปตามมาตรฐานแนวทางการปฏิบัติของการเป็นสมาชิกแนวร่วมต่อต้านคอร์รัปชันของภาคเอกชนไทย (CAC)

ฝ่ายบริหารเชื่อว่าบริษัทฯ จะยังคงเติบโตอย่างมั่นคงในระยะกลาง แม้ภาวะเศรษฐกิจและการแข่งขันจะทำนาย แต่บริษัทฯ มีความได้เปรียบด้านเครือข่ายจัดจำหน่าย แบรินด์ที่แข็งแกร่ง และฐานะการเงินมั่นคง จึงเป็นหุ้นที่เหมาะสมสำหรับนักลงทุนที่ต้องการรายได้จากเงินปันผลระยะยาว พร้อมโอกาสในการเติบโตอย่างต่อเนื่องจากการปรับตัวสู่ยุคดิจิทัลอย่างเต็มรูปแบบ

จึงเรียนมาเพื่อทราบ และ โปรดประชาสัมพันธ์ให้ผู้ถือหุ้นและนักลงทุนทราบโดยทั่วกัน จักขอบคุณยิ่ง

ขอแสดงความนับถือ



(นายธรรมรัตน์ โชควัฒนา)

กรรมการผู้อำนวยการและประธานกรรมการบริหาร